

Resultados del Mercado de Valores 2016

**Marelissa Quintero de Stanziola
Superintendente**

**Ciudad de Panamá, Panamá
27 de abril de 2017**



Contenido

I. Gestión

II. Cifras

III. Retos



Gestión

Plan Estratégico 2016-2020

Perspectivas

Objetivos

**Financiera/
Servicios**

Modelo de gestión fundamentado en una supervisión basada en riesgos.

**Regulados/
Mercado**

El Mercado entiende el rol de la SMV y conoce las responsabilidades del inversionista en el manejo de sus inversiones.

Procesos

Modelo Operativo eficaz y estable que emite de manera oportuna y proactiva señales de alerta para el mercado.

**Aprendizaje y
Crecimiento**

Equipo altamente competente (destrezas y habilidades técnicas), actualizado y comprometido con el logro de los objetivos de la SMV.

Herramientas tecnológicas estables que permitan una oportuna remisión y análisis de la información de los regulados y una gestión documental automatizada y eficiente (SERI y BIZAGI).



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Plan Estratégico 2016-2020

En base a este Plan Estratégico, se están desarrollando las siguientes tareas:

- ✓ **Elaboración de Matrices de Riesgo**
 - **Intermediarios**
 - **Emisores**
 - **Prevención y Control de Operaciones Ilícitas**
- ✓ **Elaboración y/o actualización de Manuales de Inspección**
 - **Intermediarios**
 - **Prevención y Control de Operaciones Ilícitas**
- ✓ **Elaboración de Manuales de Procedimientos.**
- ✓ **Ajustes al Sistema de Gestión Documental (BIZAGI) y al Sistema de Remisión de Información (SERI) .**
- ✓ **Creación del Programa de Capacitación Anual.**
- ✓ **Formalización de las descripciones de cargos.**



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Prevención

- **Fortalecimiento de la Dirección de Prevención y Control de Operaciones Ilícitas.**
 - ✓ **Manuales de Inspección aprobados por la Junta Directiva.**
 - ✓ **Capacitada por el Departamento del Tesoro de EEUU.**
 - ✓ **En abril de 2017 el Ministerio de Economía y Finanzas aprobó un Crédito Extraordinario para la creación de más posiciones en esta Dirección.**

Inspecciones e Investigaciones Iniciadas			
Año	Tipo de Intermediario	Inspecciones	Investigaciones Iniciadas
2016	Casas de Valores	13	5
	Asesores de Inversión	6	3
	Administradoras de Inversión	1	
	Organizaciones Autorreguladas	0	
	Proveedores de Precio	0	
	Calificadoras de Riesgo	0	
	AFPs	2	
	Total	22	8



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Prevención



- **Consultoría especializada para el diseño de una Supervisión con Enfoque Basado en Riesgo, realizada entre noviembre de 2016 y marzo de 2017, por la firma consultora GALEANO & WILCHES.**
- **El objetivo de esta consultoría fue:**
 - ✓ **Definición y formalización de los procedimientos de supervisión in-situ y extra-situ.**
 - ✓ **Definición de las actividades de planeación y estrategias de supervisión.**
 - ✓ **Elaboración de matriz de riesgo.**
 - ✓ **Desarrollo de formularios para la captación y actualización de información estadística.**
 - ✓ **Identificar la metodología para la mitigación de los factores de riesgo.**

Plan de acción de GAFI

- **Desarrollo de las normas en materia de prevención para el sector valores (Acuerdos 4, 6, 7 y 10 de 2015).**
- **Creación de la Dirección de Prevención de Control de Operaciones Ilícitas y fortalecimiento de su recurso humano.**
- **Participación en las mesas de trabajo para el desarrollo de la Evaluación Nacional de Riesgo, la cual se presentó al sector el 28 de marzo de 2017.**
- **Capacitaciones periódicas al personal de la SMV y al sector en temas de Prevención.**
- **Presentación de los cuestionarios de cumplimiento técnico, efectividad y riesgo, y contexto para la próxima ronda de evaluación del GAFI.**
- **La evaluación de GAFI inicia el próximo 15 de mayo.**



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Memorando de IOSCO*

Acciones tomadas:

- 1. Se firmó y promulgó el Decreto Ejecutivo 408 de 16 de diciembre 2016 relativo al Intercambio de Información entre la Superintendencia del Mercado de Valores y la Superintendencia de Bancos.**
- 2. Se firmó un Memorando de Entendimiento entre la Superintendencia del Mercado de Valores y la Superintendencia de Bancos.**



OICU-IOSCO

*Memorando Multilateral de Entendimiento sobre Consulta, Cooperación e Intercambio de Información de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés).



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Memorando de IOSCO*

Estatus ante el Organismo:

- 1. Se presentaron las reformas a la Ley del Mercado de Valores, mediante la Ley 23 de 27 de abril de 2015.**
- 2. Se reaplicó para ser miembro del organismo el 22 de septiembre de 2015.**
- 3. Se remitió el Decreto Ejecutivo No. 408 de 16 de diciembre 2016 y el Memorando de Entendimiento entre la Superintendencia del Mercado de Valores y la Superintendencia de Bancos.**
- 4. Se recibió la opinión favorable por parte del Equipo Revisor.**
- 5. El próximo 8 de mayo de 2017 será la reunión de la Junta de IOSCO en Jamaica, en que tomarán la decisión.**

*Memorando Multilateral de Entendimiento sobre Consulta, Cooperación e Intercambio de Información de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés).



Asuntos Internacionales

- **AIOS***
 - ✓ **En 2016 Panamá fue elegida para formar parte del Programa RED-PLAC del BID, programa que tiene como objetivo principal mejorar la institucionalidad y perfeccionamiento de los sistemas de pensiones.**
 - ✓ **Para el 2018, Panamá ha sido elegida como sede de la XXVI Asamblea Anual de AIOS.**
- **IIMV****
 - ✓ **Para el año 2017, Panamá será nuevamente sede de las XI Jornadas sobre Nuevas Tendencias de Regulación y Supervisión.**
- **BID**
 - ✓ **En el año 2016, finalizó el Proyecto de Diagnostico para establecer un Plan de Acción para la implementación de una Supervisión Basada en Riesgo.**

*Asociación Internacional de Organismos de Supervisión de Fondos de Pensiones.

** Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores.



Entidad de Contraparte Central y Proveedor de Infraestructura

- **Se promulgó la Ley 66 de 09 de diciembre de 2016, introduce nuevas figuras al mercado de valores, que tienen por objetivo el fortalecimiento y aseguramiento del sistema de compensación y liquidación.**
 - ✓ **La Entidad de Contraparte Central tiene como finalidad interponerse entre las contrapartes de los contratos negociados en uno o más mercados financieros y se convierte en comprador para cada vendedor y en vendedor para cada comprador, por consiguiente, asegura que se cumplan los contratos.**
 - ✓ **El Proveedor de Infraestructura reúne a las instituciones participantes de los mercados extrabursátiles (*over the counter*), cuyo objeto exclusivo es la actividad de negociación y registro de pagos, valores, derivados otras operaciones financieras, a través de la oferta de servicios, infraestructuras y sistemas.**



Independencia Financiera

- **Se promulgó la Ley 66 de 09 de diciembre de 2016 que, entre otros temas, introduce reformas a la Ley del Mercado de Valores con respecto a las tarifas que deberán pagar los “usuarios” de la SMV.**
- **Se estima que con estas reformas, la SMV será 100% financieramente autónoma. Actualmente la SMV es aproximadamente 90% financieramente autónoma. Es decir, la SMV sólo recibe del Estado el 10% de su presupuesto.**

Independencia Financiera

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

DIRECCION DE ADMINSTRACIÓN Y FINANZAS - DEPARTAMENTO DE TESORERÍA

INFORME CONSOLIDADO DE PRESUPUESTO DE INGRESO

ESTIMACION DE INGRESOS POR TASAS, MULTAS Y OTROS INGRESOS 2017

CODIFICACIÓN PRESUPUESTARIA DE INGRESOS	DETALLE	RECAUDACION 2016	ESTIMACION 2017	SUPERAVIT ESTIMADO 2017
365.1.2.4.2.60	Tasa de Regulación de Valores	4,494,992.15	6,020,006.97	1,525,014.82
365.1.2.6.0.01	Multas	381,395.00	219,098.75	-162,296.25
365.1.2.6.0.99	Otros Ingresos Varios y Recargos	165,907.85	139,875.42	-26,032.44
Gran Total		<u>B/. 5,042,295.00</u>	<u>B/. 6,378,981.14</u>	<u>B/. 1,336,686.14</u>

Nuevas Regulaciones

Acuerdo	Fecha	Materia
1-2016	13 de enero de 2016	Desarrolla las disposiciones sobre la Liquidación Forzosa de Instituciones Registradas.
2-2016	3 de febrero de 2016	Modifica el Acuerdo 5-2014 sobre los Corredores de Valores, Analistas, Ejecutivos Principales y Ejecutivos Principales de Administrador de Inversiones.
3-2016	29 de marzo de 2016	Modifica el Acuerdo 8-2013 respecto a la obligación de los montos a reservar que deban hacer las Casas de Valores.
4-2016	20 de julio de 2016	Dicta disposiciones aplicables a las casas de valores extranjeras de jurisdicciones reconocidas que deseen operar en sistemas de negociación remoto de las organizaciones autorreguladas.
5-2016	10 de agosto de 2016	Adopta el Plan Único de Cuentas para las Casas de Valores.
6-2016	9 de noviembre de 2016	Modifica el Acuerdo 1-2015 sobre los Asesores de Inversión

Nuevas Regulaciones

Acuerdo	Fecha	Materia
1-2017	4 de enero de 2017	Adopta un nuevo Plazo de Adecuación para la adopción e implementación efectiva del Plan Único de Cuentas.
2-2017	1 de febrero de 2017	Modifica ciertas disposiciones relativas a la prevención de los delitos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva.
3-2017	5 de abril de 2017	Modificación del Acuerdo 2-2010 de Emisores; se incorpora de forma obligatoria la Calificación de Riesgo.



Normativa – Corto Plazo

- **Proyecto de Decreto Ejecutivo de Régimen Sancionador**
 - ✓ **Se concluyó dos procesos de Consulta Pública.**
 - ✓ **Fue presentado al Órgano Ejecutivo y se encuentra pendiente de ser firmado y promulgado.**
- **Proyecto de Acuerdo de Gobierno Corporativo**
 - ✓ **Se espera que inicie Consulta Pública a inicio del II semestre de 2017.**
- **Proyecto de Acuerdo para el Registro de Entidades Calificadoras de Riesgo**
 - ✓ **Se hace necesario actualizar la reglamentación y adoptar un nuevo Código de Conducta para estas entidades.**

Normativa – Mediano Plazo

- **Riesgo Operativo.**
- **Riesgo Tecnológico.**
- **Implementación de Auditorías Independientes en Materia de Prevención.**
- **Licenciamiento y Operación de los Proveedores de Infraestructura.**
- **Registro de las Sociedades que Ofrecen sus Cuotas de Participación en el Extranjero.**
- **Registro de las PYMES.**



Implementación del SERI*

- **SERI I**

- ✓ **Desde mayo del 2016 se está recibiendo la información de las Casas de Valores a través de esta plataforma.**

- **SERI II**

- ✓ **A partir de julio de 2017 los Emisores, las Sociedades de Inversiones, las Administradoras de Inversiones, las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantía, y las entidades autorreguladas remitirán su información a través de esta plataforma.**

*Sistema Electrónico para Remisión de Información.



Plan Único de Cuentas

- **Realización de mesas de trabajo en conjunto con el sector para la revisión del Plan Único de Cuentas, desde el mes de diciembre de 2016.**
- **Se espera contar con un Plan Único de Cuentas homologado con el sector y con un manual contable para julio de este año.**

Supervisión

Inspecciones e Investigaciones Iniciadas

Año	Tipo de Intermediario	Inspecciones	Investigaciones Iniciadas
2015	Casas de Valores	39	1
	Asesores de Inversión	9	2
	Administradoras de Inversión	3	0
	Organizaciones Autorreguladas	0	0
	Proveedores de Precio	0	0
	Calificadoras de Riesgo	0	0
	AFPs	1	0
Total		52	3
2016	Casas de Valores	33	8
	Asesores de Inversión	23	4
	Administradoras de Inversión	4	0
	Organizaciones Autorreguladas	0	0
	Proveedores de Precio	1	0
	Calificadoras de Riesgo	1	0
	AFPs	0	0
Total		62	12



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Supervisión

Medida Prudencial	Número	Nombre
En Liquidación Forzosa	4	<ul style="list-style-type: none">• Panamá Wall Street, S.A.• BPA Valores, S.A.• ES Bank (Panamá), S.A.• FPB Bank, Inc.
En Reorganización	1	<ul style="list-style-type: none">• Balboa Securities Corp.
Licencias Suspendidas	3	<ul style="list-style-type: none">• Platinum Asset Management Group Inc.• Principia Financial Group Inc.• GAMS Corp.



Investigaciones y Sanciones

	2017	2016	2015	Variación 16/15	
	I Trimestre	Anual	Anual	Absoluta	Porcentual
Investigaciones					
Iniciadas	8	37	22	15	68.18%
Concluidas	6	28	25	3	12.00%
Sanciones					
Por Procedimiento Sancionador	375,000	529,500	2,740,500	-2,211,000	-80.68%
Por Acuerdo de Terminación Anticipada	85,000	227,000	264,000	-37,000	-14.02%
Total Sanciones	460,000	756,500	3,004,500	-2,248,000	-74.82%

- **En 2016 se iniciaron 37 investigaciones, 15 más que las que se realizaron en 2015; y se concluyeron 28 investigaciones, 3 más que en 2015.**
- **De las 37 investigaciones iniciadas en 2016, 8 corresponden a investigaciones por posibles faltas a las normas de prevención del blanqueo de capitales y del financiamiento del terrorismo.**



Educación al Inversionista y Sectores de Interés

- **Más de 32 eventos (capacitaciones, foros, conversatorios, etc.) para universidades, entidades estatales y participantes del mercado de valores, en que asistieron más de 3,700 personas.**
- **2 Concursos (periodístico y público en general).**
- **1 Compilación de Artículos.**
- **Cuenta institucional de Twitter @Supervalores_Pa**

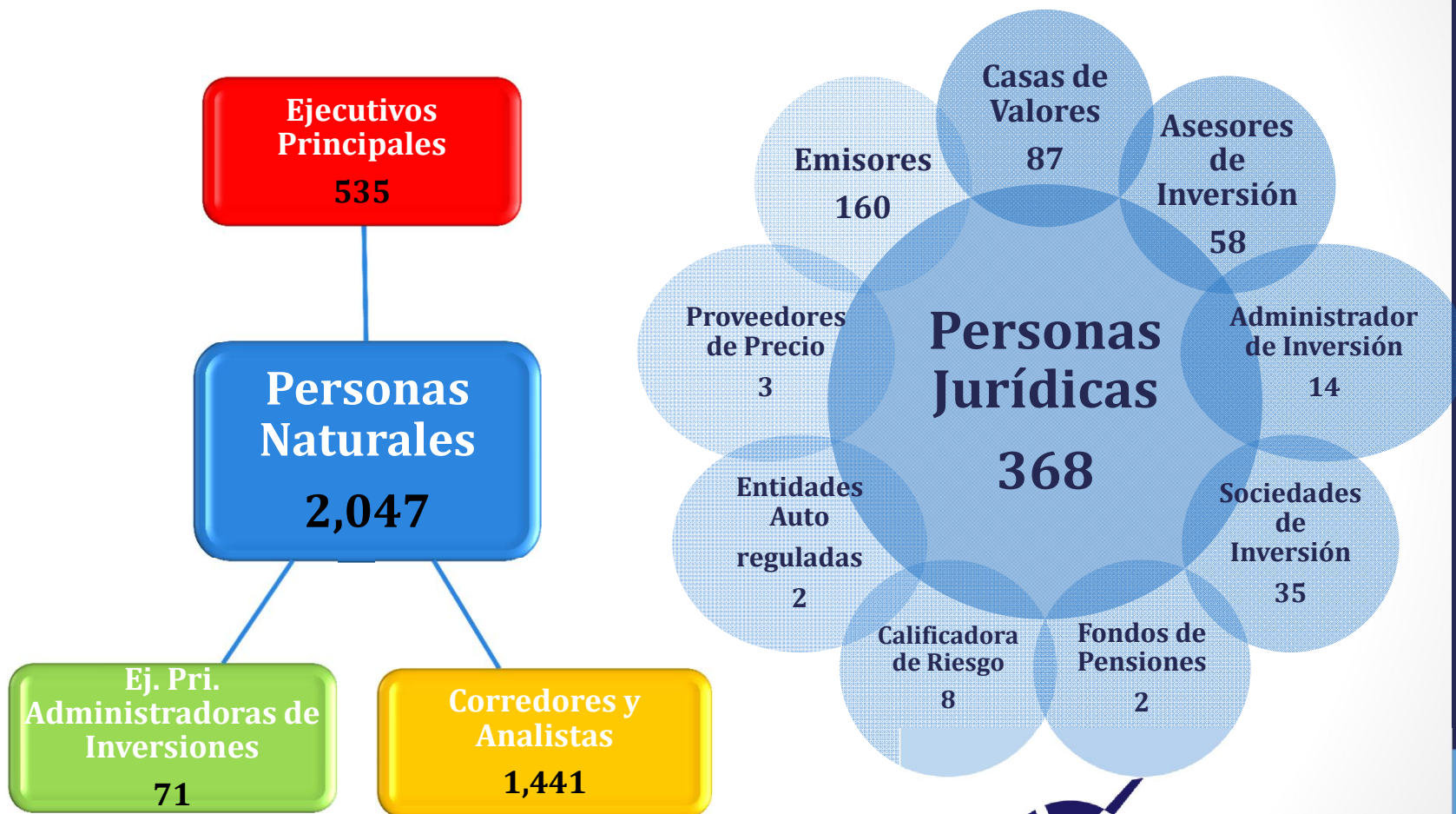


Cifras



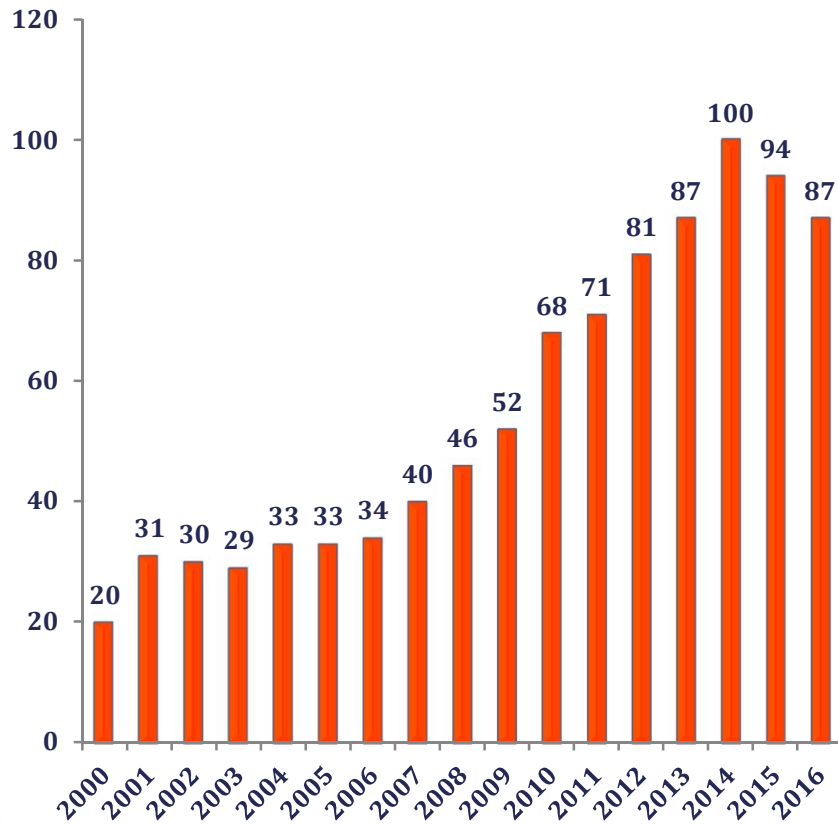
SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Entes Regulados y Supervisados

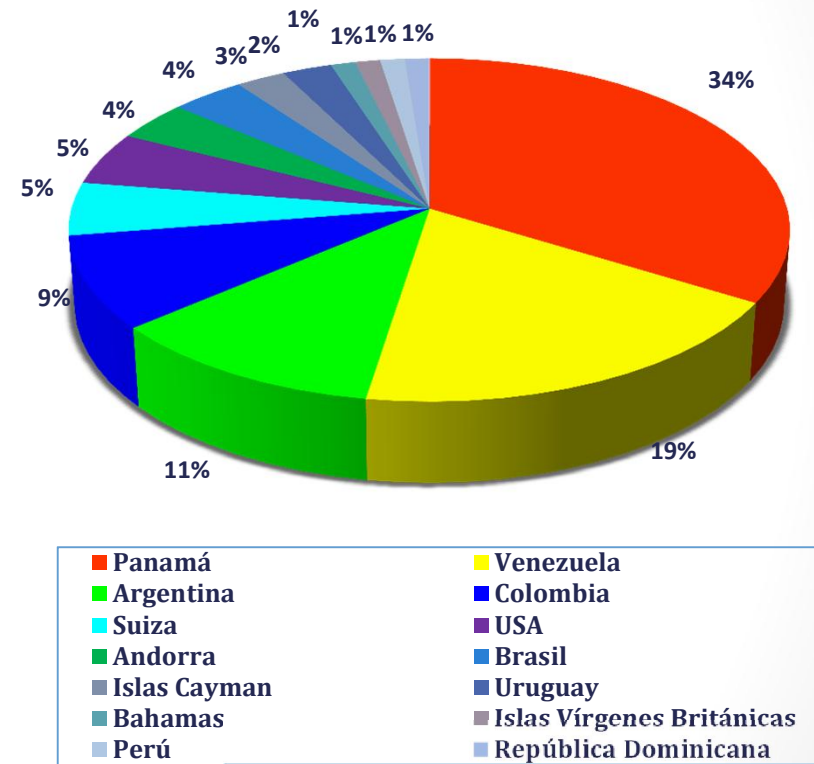


Casas de Valores

Licencias Vigentes



Procedencia de Capital



Casas de Valores

Balance de Situación

(en millones dólares)

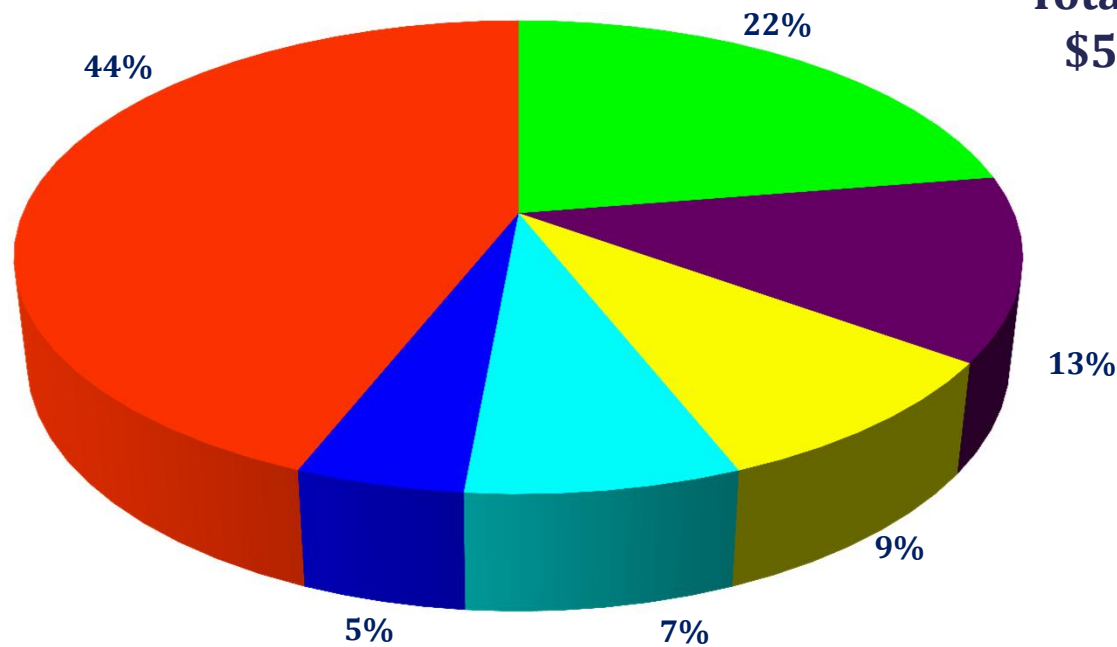
Casas de Valores Independientes	2015	2016	Variación 16/15	
			Absoluta	%
Total de Activos	486,687,874	512,757,162	26,069,288	5.36%
Total de Pasivos	345,375,021	368,190,804	22,815,783	6.61%
Patrimonio	141,312,853	144,566,358	3,253,505	2.30%
Casas de Valores Subsidiarias de Bancos	2015	2016	Variación 16/15	
			Absoluta	%
Total de Activos	176,435,697	166,449,693	(9,986,004)	-5.65%
Total de Pasivos	16,759,798	10,898,502	(5,861,296)	-34.97%
Patrimonio	159,675,899	155,551,191	(4,124,708)	-2.58%

Casas de Valores

Composición Según Total de Activos

Casas de Valores Independientes

Total de Activos
\$512.76 MM



- | | |
|----------------------------------|-----------------------------|
| ■ AV Securities, Inc. | ■ Arca Capital S.A. |
| ■ Panacorp Casa de Valores, S.A. | ■ Plus Capital Market, Inc. |
| ■ Solidus Securities, S.A. | ■ Otras Casas de Valores |

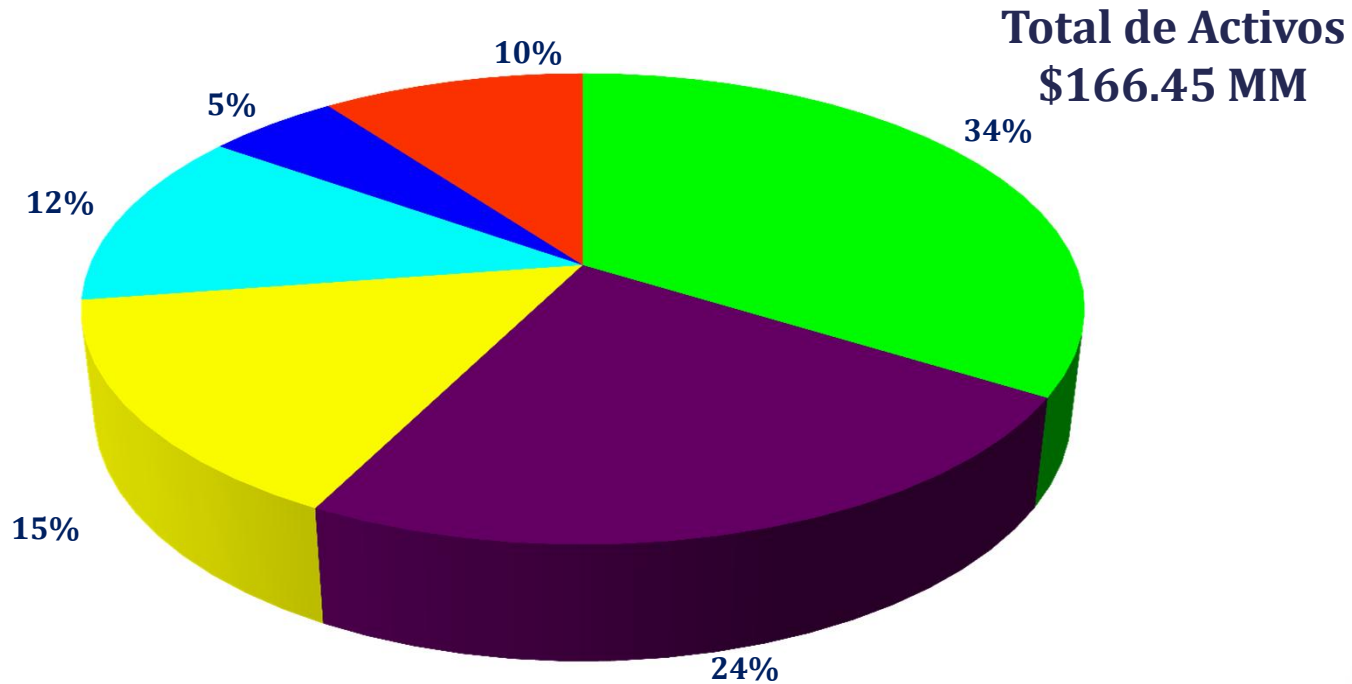


SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Casas de Valores

Composición Según Total de Activos

Casas de Valores Subsidiarias de Bancos



- | | |
|--|--|
| ■ BG Valores, S.A. | ■ Valores Banistmo, S.A. |
| ■ BG Investment Co. Inc. | ■ Prival Securities, Inc. |
| ■ Global Valores, S.A. | ■ Otras Casas de Valores |



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Casas de Valores

Estado de Resultados (en dólares)

Casas de Valores Independientes	2015	2016	Variación 16/15	
			Absoluta	%
Total de Ingresos	93,842,295	188,509,456	94,667,161	100.88%
Total de Gastos	79,095,806	146,604,811	67,509,005	85.35%
Utilidad del Periodo	14,624,544	41,426,276	26,801,732	183.27%
Casas de Valores Subsidiarias de Bancos	2015	2016	Variación 16/15	
			Absoluta	%
Total de Ingresos	29,778,801	35,720,790	5,941,989	19.95%
Total de Gastos	18,962,576	18,097,288	(865,288)	-4.56%
Utilidad del Periodo	8,442,042	15,308,035	6,865,993	81.33%

Casas de Valores

Composición Según Utilidad del Periodo (en dólares)

Casas de Valores Independientes

Posición	Casas de Valores Independientes	2016	2015	Variación 16/15	
				Absoluta	%
1	J. Safra Sarasin Asset Management,	9,696,270	10,512,973	-816,703	-8%
2	Puente Casa de Valores, S.A.	5,320,651	3,281,229	2,039,422	62%
3	Balanz Capital International Inc.	5,286,830	606,846	4,679,984	771%
4	AV Securities, Inc.	4,262,735	667,025	3,595,710	539%
5	Carlton Securities, Inc.	3,900,565	344,375	3,556,190	1033%
	Otras Casas de Valores	12,959,225	-787,904	12,171,321	1745%
	Utilidad del Periodo	41,426,276	14,624,544	26,801,732	183%

Casas de Valores

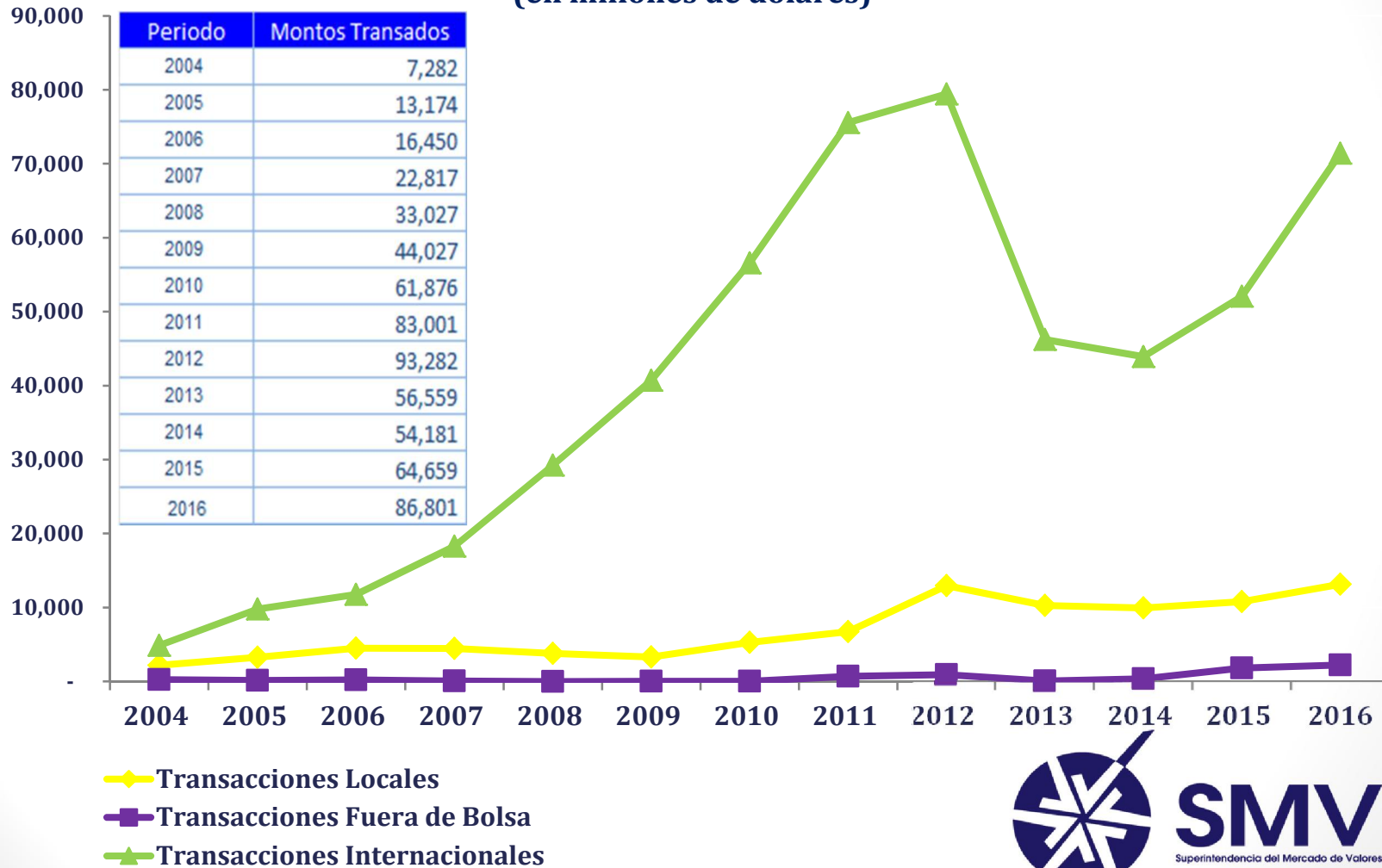
Composición Según Utilidad del Periodo (en dólares)

Casas de Valores Subsidiarias de Bancos

Posición	Casas de Valores Subsidiarias de Bancos	2016	2015	Variación 16/15	
				Absoluta	%
1	BG Valores, S.A.	7,465,885	6,296,654	1,169,231	19%
2	BG Investment Co. Inc.	2,409,160	3,035,141	-625,981	-21%
3	Global Valores, S.A.	1,045,045	357,841	687,204	192%
4	Eurovalores, S.A.	446,393	204,925	241,468	118%
5	BICSA Capital, S.A.	215,548	270,421	-54,873	-20%
	Otras Casas de Valores	3,726,004	-1,722,940	2,003,064	316%
	Utilidad del Periodo	15,308,035	8,442,042	6,865,993	81%

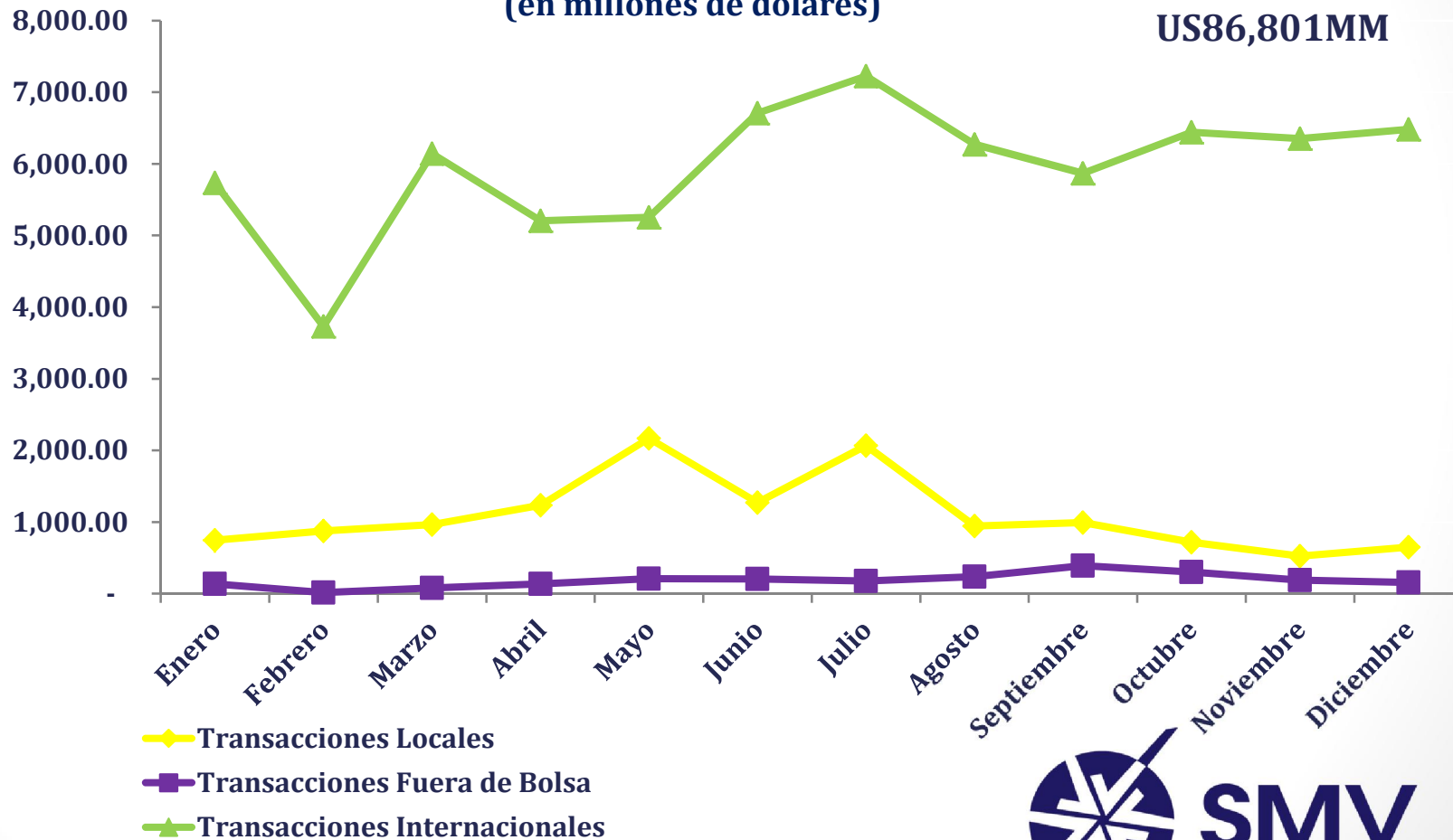
Casas de Valores

Total de Montos Transados
(en millones de dólares)



Casas de Valores

**Montos Transados
Enero-Diciembre 2016**
(en millones de dólares)



Fondos de Pensiones

Licencias Vigentes

Progreso

- 35,132 afiliados

Profuturo

- 36,014 afiliados



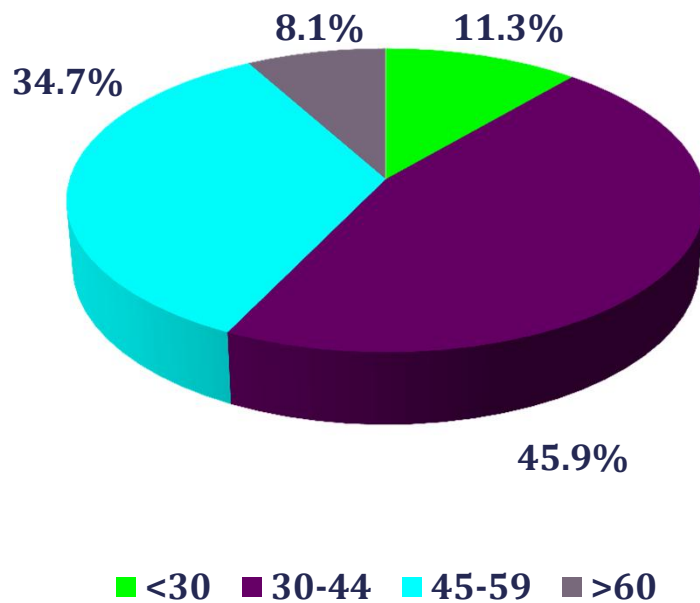
SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Fondos de Pensiones

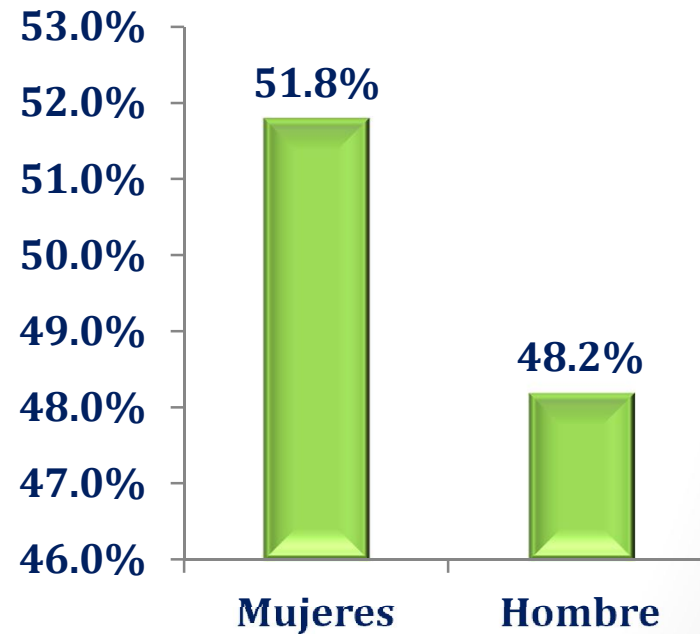
Distribución de Afiliados

71,146 Afiliados

Por Edad



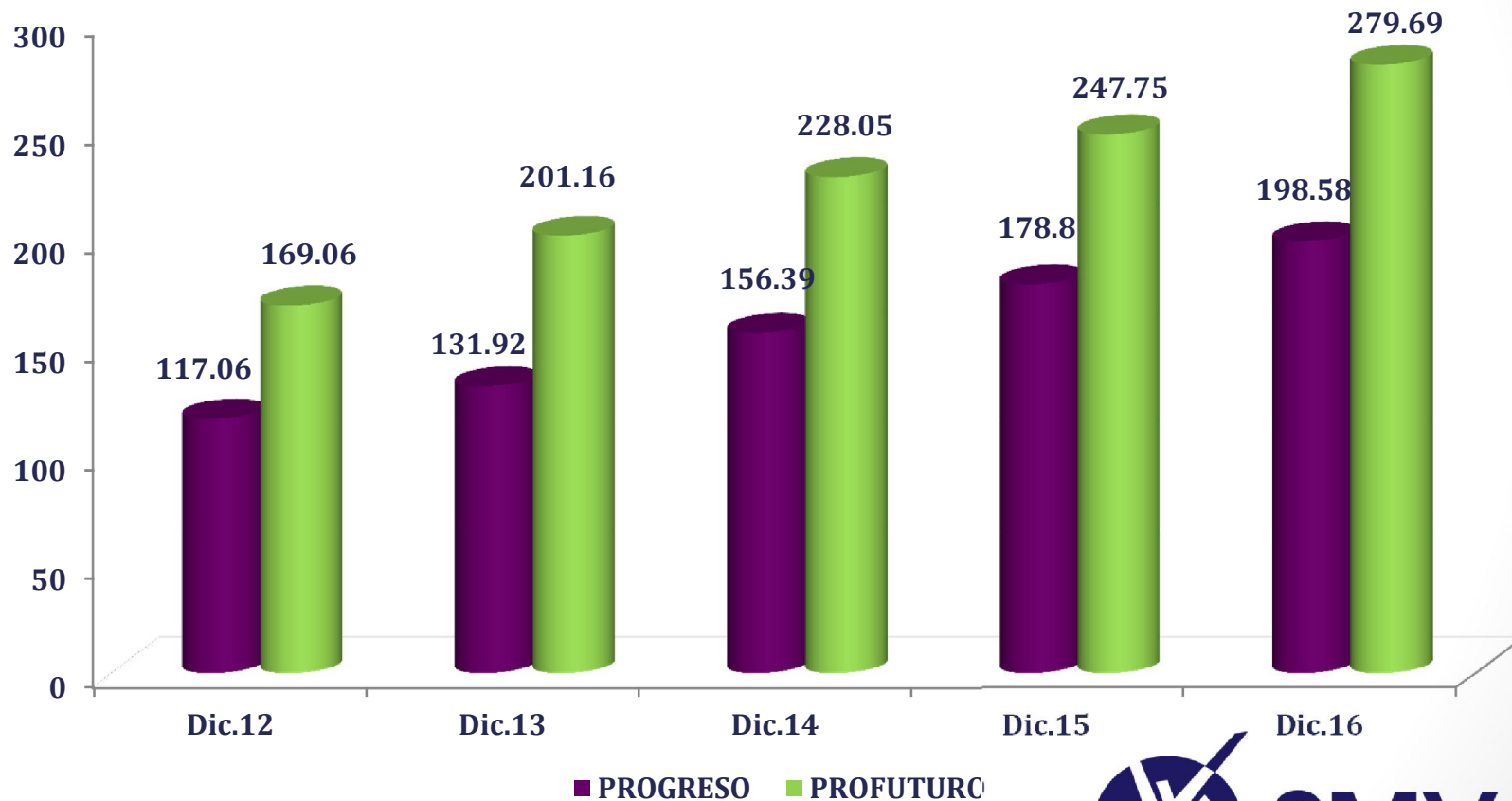
Por Género



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Fondos de Pensiones

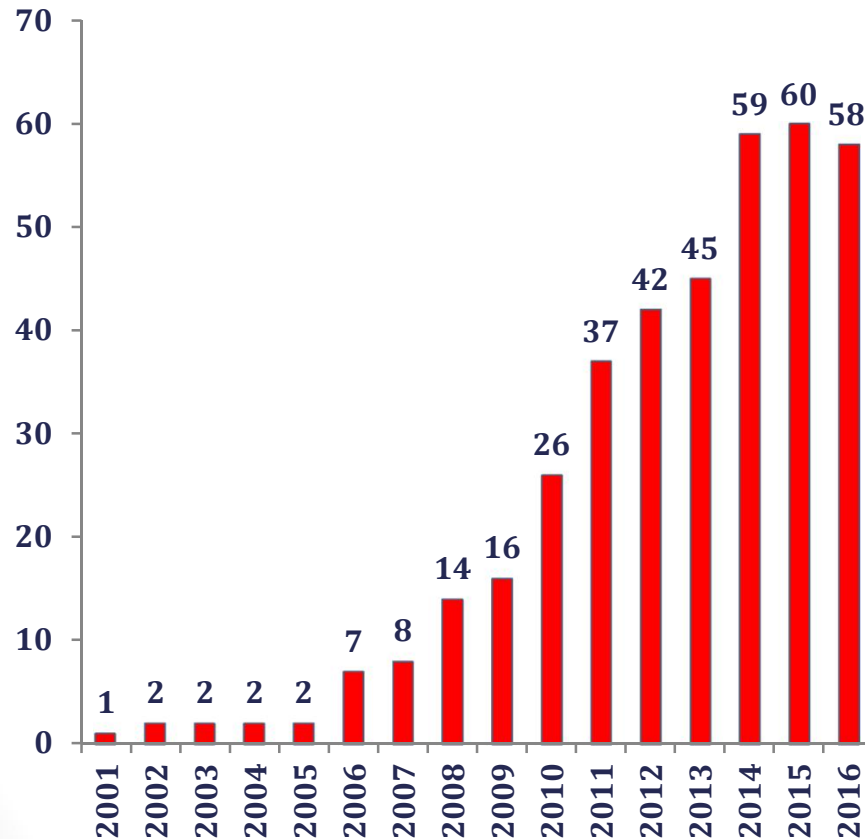
Fondos Administrados
(en millones de dólares)



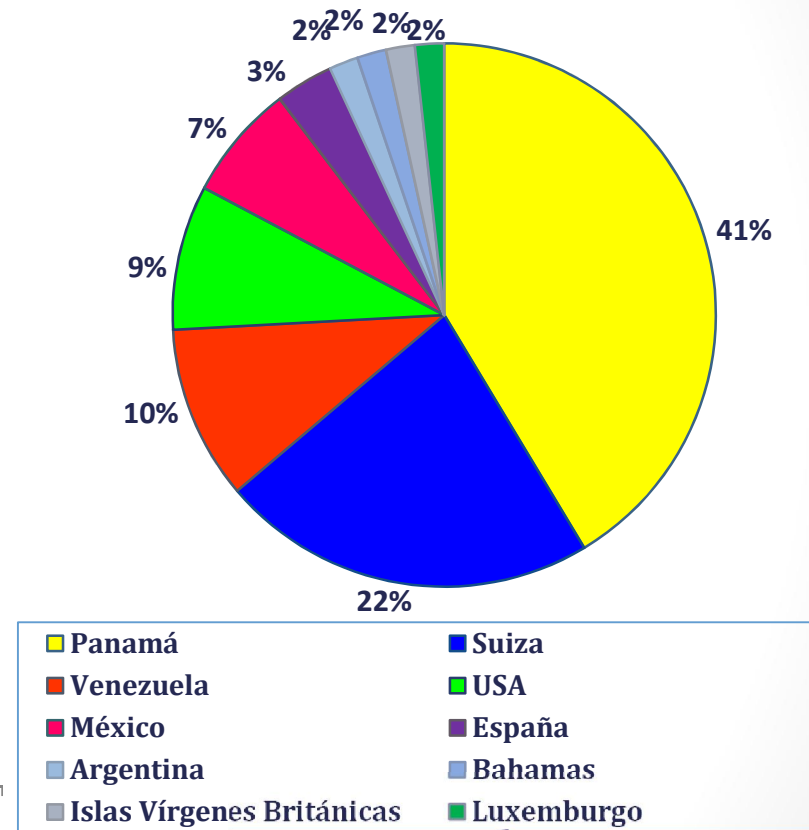
SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Asesores de Inversión

Licencias Vigentes



Procedencia de Capital



Asesores de Inversión

Cartera Administrada

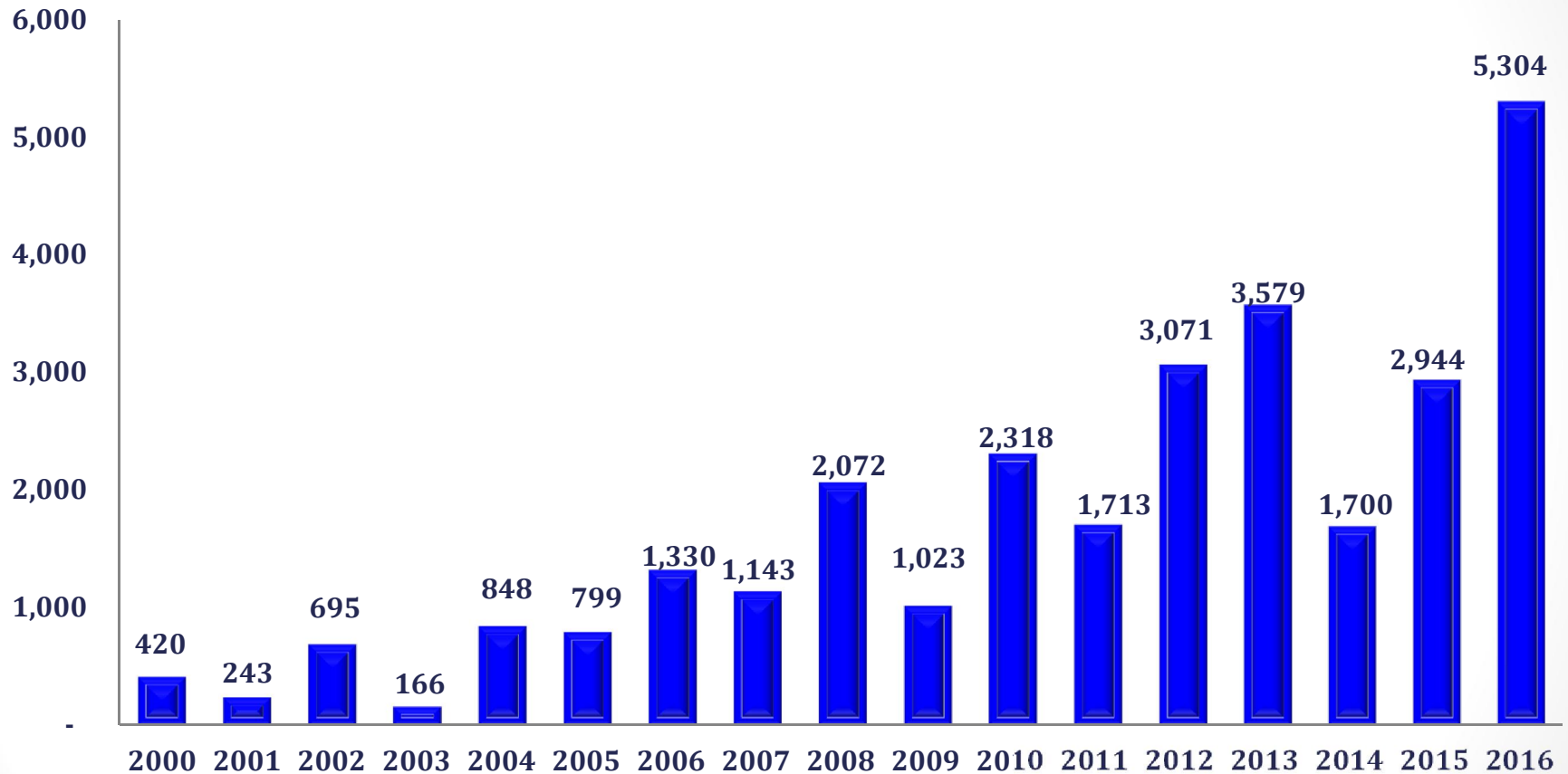
Posición	Asesores de Inversión	Monto Administrado	% del Mercado
1	UBS	2,790,219,332.00	35.60%
2	Iam Asesores	1,269,255,896.00	16.19%
3	Finec Asset Management	441,853,852.00	5.64%
4	Summa Asset Management	385,009,170.00	4.91%
5	SP Capital International	309,130,231.00	3.94%
6	Everest Capital partners Intl.	297,726,813.00	3.80%
7	CHF Advisors	223,679,512.00	2.85%
8	Pramadex Corp.	174,223,969.00	2.22%
9	BCP Advisors	173,003,216.00	2.21%
10	Andina Capital	172,999,829.00	2.21%
	Otros Asesores de Inversión	1,601,030,072.83	20.43%
	TOTAL DE CARTERA ADMINISTRADA	7,838,131,892.83	100.00%



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Emisiones Registradas

(en millones de dólares)



2016 Año Record: en comparación al 2015 hubo un crecimiento de 2,360 millones de dólares; es decir, un incremento de 80.2%.

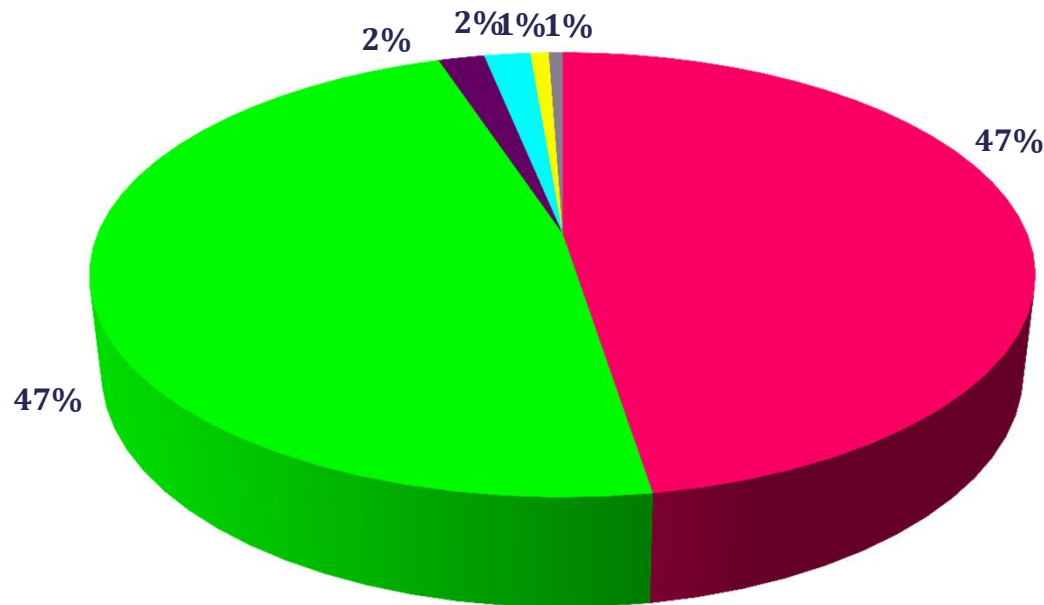


SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Valores Registrados

Según Tipo de Valor

US\$5,304 MM



■ Bonos

■ Cuotas de Participación

■ Notas Comerciales

■ Notas Corporativas

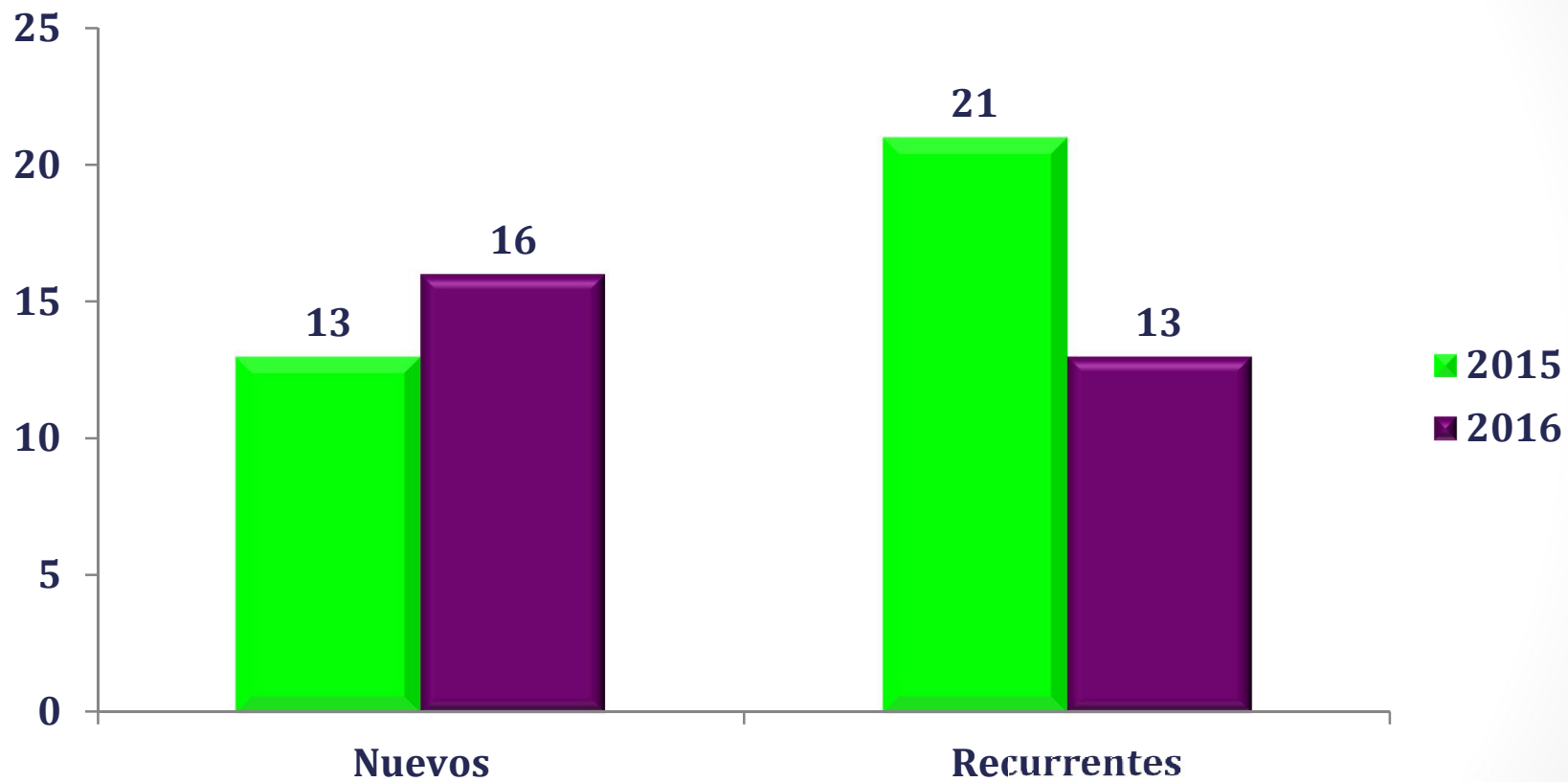
■ Programa de Papel Comercial

■ VCN



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Número de Emisores



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá



Retos

← Retos →

- **Firmar el Anexo A del Memorando Multilateral de Entendimiento sobre Consulta, Cooperación e Intercambio de Información de IOSCO; y así lograr salir de la lista de observación de dicho organismo.**
- **Iniciar los esfuerzos para cumplir con Memorando Multilateral de Entendimiento Ampliado de IOSCO.**
- **Continuar con la implementación del SERI y de la Supervisión Basada en Riesgo.**
- **Continuar reforzando el Departamento de Prevención y Control de Operaciones Ilícitas.**
- **Hoja de ruta para fomentar el mercado de valores panameño, en conjunto con el Ministerio de Economía y Finanzas y el sector privado.**



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

¡Gracias!



www.supervalores.gob.pa



info@supervalores.gob.pa



[@Supervalores_Pa](https://twitter.com/Supervalores_Pa)



(507) 501-1700



Ciudad de Panamá, Calle 50, Edificio Global Plaza, Piso 8



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá